

AH Metal Solutions A/S

CVR-nr. 83672617

Central Business Registration No 83672617

Solvang 21-23

3450 Allerød

Årsrapport 2015/16

Annual report 2015/16

Godkendt på selskabets generalforsamling den 28.06.2016

The Annual General Meeting adopted the annual report on 28.06.2016

Dirigent

Chairman of the General Meeting

Navn: Ulrich Alexander Krasilnikoff

Name:

Indholdsfortegnelse

Contents

	<u>Side</u> <u>Page</u>
Virksomhedsoplysninger / <i>Entity details</i>	1
Ledelsespåtegning / <i>Statement by Management on the annual report</i>	2
Den uafhængige revisors erklæringer / <i>Independent auditor's reports</i>	4
Ledelsesberetning / <i>Management commentary</i>	6
Anvendt regnskabspraksis / <i>Accounting policies</i>	8
Resultatopgørelse for 2015/16 / <i>Income statement for 2015/16</i>	16
Balance pr. 30.04.2016 / <i>Balance sheet at 30.04.2016</i>	17
Egenkapitalopgørelse for 2015/16 / <i>Statement of changes in equity for 2015/16</i>	21
Noter / <i>Notes</i>	22

The English text in this document is an unofficial translation of the Danish original. In the event of any inconsistencies, the Danish version shall apply.

Please note that Danish decimal and digit grouping symbols have been used in the financial statements.

Virksomhedsoplysninger**Virksomhed**

AH Metal Solutions A/S
Solvang 21-23
3450 Allerød

CVR-nr.: 83672617
Hjemsted: Allerød
Regnskabsår: 01.05.2015 - 30.04.2016

Telefon: +4548133300
Hjemmeside: www.ah-dk.dk
E-mail: ah@ah-dk.dk

Bestyrelse

Steen Ulf Jensen, formand
Jesper Høvelskov
Jonas Høst Høvelskov
Ulrich Alexander Krasilnikoff

Direktion

Jesper Høvelskov, administrerende direktør

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 København C

Entity details**Entity**

AH Metal Solutions A/S
Solvang 21-23
3450 Allerød

Central Business Registration No: 83672617
Registered in: Allerød
Financial year: 01.05.2015 - 30.04.2016

Phone: +4548133300
Internet: www.ah-dk.dk
E-mail: ah@ah-dk.dk

Board of Directors

Steen Ulf Jensen, Chairman
Jesper Høvelskov
Jonas Høst Høvelskov
Ulrich Alexander Krasilnikoff

Executive Board

Jesper Høvelskov, Chief Executive Officer

Auditors

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
0900 Copenhagen C

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 for AH Metal Solutions A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Statement by Management on the annual report

The Board of Directors and the Executive Board have today considered and approved the annual report of AH Metal Solutions A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

Ledelsespåtegning

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Allerød, den 28.06.2016
Allerød, 28.06.2016

Direktion *Executive Board*

Jesper Høvelskov
administrerende direktør
Chief Executive Officer

Bestyrelse *Board of Directors*

Steen Ulf Jensen
formand
Chairman

Jesper Høvelskov

Jonas Høst Høvelskov

Ulrich Alexander Krasilnikoff

Statement by Management on the annual report

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejeren i AH Metal Solutions A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for AH Metal Solutions A/S for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Independent auditor's reports

To the owner of AH Metal Solutions A/S

Report on the financial statements

We have audited the financial statements of AH Metal Solutions A/S for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016, which comprise the accounting policies, income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Management's responsibility for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's responsibility

Our responsibility is to express an opinion on the financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing and additional requirements under Danish audit regulation. This requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatements of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the Entity's preparation of financial statements that give a true and fair view in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by Management, as well as the overall presentation of the financial statements.

Den uafhængige revisors erklæring

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30.04.2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.05.2015 - 30.04.2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 28.06.2016
Copenhagen, 28.06.2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556
Central Business Registration No. 33963556

Thomas Hermann
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant

Independent auditor's reports

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Our audit has not resulted in any qualification.

Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Entity's financial position at 30.04.2016 and of the results of its operations for the financial year 01.05.2015 - 30.04.2016 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Statement on the management commentary

Pursuant to the Danish Financial Statements Act, we have read the management commentary. We have not performed any further procedures in addition to the audit of the financial statements.

On this basis, it is our opinion that the information provided in the management commentary is consistent with the financial statements.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

AH Metal Solutions A/S er en vidensbaseret udviklingsvirksomhed, der gennem tæt samarbejde med vores kunders udviklingsafdelinger konstruerer gennemtænkte, intelligente, kundespecifikke udstansede metalemner samt efterfølgende processer.

AH leverer således en samlet løsningsmodel, som indeholder aktiv udvikling af metalemner fra konstruktion og fremstilling af stanseværktøjer samt den efterfølgende produktion og til håndtering af metalemnerne.

Det er AH Metal Solutions A/S' målsætning, at løsningsmodellen skal resultere i langsigtede lavere enhedsomkostninger for kunderne; enten direkte på det specifikke emne eller afledt i den videre produktion eller montage.

AH er i dag stærkt repræsenteret inden for adskillige forretningsområder, herunder medico-, elektronik- og automobilbranchen, i såvel indland som udland.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Omsætningen i 2015/16 ligger på 49.741 t.kr.

Resultatet på 1.041 t.kr. anses som tilfredsstillende.

Fremtiden

Regnskabsåret 2016/17 bliver et år, hvor vi intensiverer indtjening og effektivitet i organisationen, herunder produktionsoptimering og markedsføringsindsats.

Management commentary

Primary activities

AH Metal Solutions A/S is a knowledge-based development company designing and manufacturing well-considered, intelligent, customised precision metal stamping as well as the following processes in close cooperation with our customers' development departments.

AH delivers an overall solution covering active development of metal components and parts, from designing and manufacturing of metal stamping tools as well as the following production to handling of the metal components and parts.

With its solution, AH Metal Solutions A/S aims at lower unit costs for the customers in the long run, either directly through the specific component or part, or as part of the following production or fitting.

Today, AH is well-represented within different business areas, including the medical, electronics and automotive industry, both in Denmark and abroad.

Development in activities and finances

Revenue for 2015/16 amounts to DKK 49,741 thousand.

The profit of DKK 1,041 thousand is considered satisfactory.

Outlook

The financial year 2016/17 will be a year focusing on performance and effectiveness within the organisation, including optimisation of production and marketing efforts.

Ledelsesberetning

I de kommende år vil AH Metal Solutions A/S øge indsatsen inden for udvalgte strategiske forretningsområder for at sikre den fremtidige økonomiske udvikling.

For 2016/17 forventes et resultat på niveau med 2015/16.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Management commentary

In the next few years, AH Metal Solutions A/S will increase its effort in regard to certain strategic business areas to secure the future economic development.

The performance for 2016/17 is expected to be at the level attained in 2015/16.

Events after the balance sheet date

No events have occurred after the balance sheet date to this date which would influence the evaluation of this annual report.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Accounting policies

Reporting class

This annual report has been presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act governing reporting class B enterprises with addition of certain provisions for reporting class C enterprises.

The accounting policies applied to these financial statements are consistent with those applied last year.

Recognition and measurement

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable as a result of a prior event that future economic benefits will flow to the Entity, and the value of the asset can be measured reliably.

Liabilities are recognised in the balance sheet when the Entity has a legal or constructive obligation as a result of a prior event, and it is probable that future economic benefits will flow out of the Entity, and the value of the liability can be measured reliably.

On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Measurement subsequent to initial recognition is effected as described below for each financial statement item.

Anticipated risks and losses that arise before the time of presentation of the annual report and that confirm or invalidate affairs and conditions existing at the balance sheet date are considered at recognition and measurement.

Income is recognised in the income statement when earned, whereas costs are recognised by the amounts attributable to this financial year.

Anvendt regnskabspraksis

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.

Igangværende arbejder for fremmed regning indregnes i nettoomsætningen, i takt med at produktionen udføres, således at nettoomsætningen svarer til salgsværdien af det i regnskabsåret udførte arbejde (produktionsmetoden).

Produktionsomkostninger

Produktionsomkostninger omfatter omkostninger, der afholdes for at opnå regnskabsårets nettoomsætning. I produktionsomkostninger indgår direkte og indirekte omkostninger til råvarer og hjælpematerialer, løn og gager, leje og leasing samt af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver, der indgår i produktionsprocessen. Endvidere indgår sædvanlige nedskrivninger af lagerbeholdninger i posten.

Accounting policies

Foreign currency translation

On initial recognition, foreign currency transactions are translated applying the exchange rate at the transaction date. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies that have not been settled at the balance sheet date are translated using the exchange rate at the balance sheet date. Exchange differences that arise between the rate at the transaction date and the one in effect at the payment date, or the rate at the balance sheet date, are recognised in the income statement as financial income or financial expenses.

Income statement

Revenue

Revenue from the sale of goods for resale and manufactured goods is recognised in the income statement when delivery is made and risk has passed to the buyer. Revenue is recognised net of VAT, duties and sales discounts and is measured at fair value of the consideration fixed.

Contract work in progress is included in revenue based on the stage of completion so that revenue corresponds to the selling price of the work performed in the financial year (the percentage-of-completion method).

Production costs

Production costs comprise expenses incurred to earn revenue for the financial year. Production costs comprise direct and indirect costs for raw materials and consumables, wages and salaries, rent and lease as well as amortisation, depreciation and impairment losses relating to intangible assets and property, plant and equipment included in the production process. In addition, the item includes ordinary write-down of inventories.

Anvendt regnskabspraksis

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger omfatter omkostninger ved virksomhedens administrative funktioner, herunder løn og gager til medarbejdere i administration og ledelse, kontorholdsomkostninger, nedskrivninger af tilgodehavender samt af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver, der benyttes i administrationen af virksomheden.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af renteindtægter mv.

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af renteomkostninger, herunder renteomkostninger fra gæld til tilknyttede virksomheder, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan hen-

Accounting policies

Administrative expenses

Administrative expenses comprise expenses incurred for the Entity's administrative functions, including wages and salaries for administrative staff and Management, stationery and office supplies as well as amortisation, depreciation and impairment losses for intangible assets and property, plant and equipment used for administration of the Entity.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise expenses of a secondary nature as viewed in relation to the Entity's primary activities.

Other financial income

Other financial income comprises interest income etc.

Other financial expenses

Other financial expenses comprise interest expenses, including interest expenses on payables to group enterprises, amortisation of financial liabilities as well as tax surcharge under the Danish Tax Prepayment Scheme etc.

Income taxes

Tax for the year, which consists of current tax for the year and changes in deferred tax, is recognised in the income statement by the portion attributable to the profit for the year and recognised directly in

Anvendt regnskabspraksis

føres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Virksomheden er sambeskattet med Jesper Høvelskov Holding ApS og alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud).

Balancen

Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid. Afskrivningsperioden udgør 3 år. Dog udgør den maksimale afskrivningsperiode restløbetiden for de pågældende rettigheder.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indi-

Accounting policies

equity by the portion attributable to entries directly in equity.

The Entity is jointly taxed with Jesper Høvelskov Holding ApS and all Danish subsidiaries. The current Danish income tax is allocated among the jointly taxed entities proportionally to their taxable income (full allocation with a refund concerning tax losses).

Balance sheet

Intellectual property rights etc

Intellectual property rights etc comprise acquired intellectual property rights.

Intellectual property rights acquired are measured at cost less accumulated amortisation. The rights are amortised on a straight-line basis using the estimated useful lives of the assets. The amortisation period is three years. However, the maximum amortisation period is the remaining duration of the relevant rights.

Intellectual property rights etc are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Property, plant and equipment

Land and buildings, plant and machinery as well as other fixtures and fittings, tools and equipment are measured at cost less accumulated depreciation and impairment losses. Land is not depreciated.

Cost comprises the acquisition price, costs directly attributable to the acquisition and preparation costs of the asset until the time when it is ready to be put into operation. For self-constructed assets, cost comprises direct and indirect costs of materials,

Anvendt regnskabspraksis

rette omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og lønninger.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	50 år
Produktionsanlæg og maskiner	3-10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Kostprisen for fremstillede varer og varer under fremstilling omfatter omkostninger til råvarer, hjælpematerialer og direkte løn samt indirekte produktionsomkostninger.

Indirekte produktionsomkostninger omfatter indirekte materialer og løn, omkostninger til vedligeholdelse af og af- og nedskrivninger på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadmini-

Accounting policies

components, subsuppliers and labour costs.

The basis of depreciation is cost less estimated residual value after the end of useful life. Straight-line depreciation is made on the basis of the following estimated useful lives of the assets:

<i>Buildings</i>	<i>50 years</i>
<i>Plant and machinery</i>	<i>3-10 years</i>
<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>	<i>3-5 years</i>

Property, plant and equipment are written down to the lower of recoverable amount and carrying amount.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, usually equalling nominal value, less write-downs for bad and doubtful debts.

Inventories

Inventories are measured at the lower of cost using the FIFO method and net realisable value.

Cost consists of purchase price plus delivery costs. Cost of manufactured goods and work in progress consists of costs of raw materials, consumables, direct labour costs and indirect production costs.

Indirect production costs comprise indirect materials and labour costs, costs of maintenance, depreciation and impairment losses for machinery, factory buildings and equipment applied for the manufacturing process as well as costs of factory admini-

Anvendt regnskabspraksis

stration og ledelse. Finansieringsomkostninger indregnes ikke i kostprisen.

Nettorealisationseværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Igangværende arbejder for fremmed regning måles til salgsværdien af det på balancedagen udførte arbejde.

Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde. Færdiggørelsesgraden beregnes normalt som forholdet mellem det faktiske ressourceforbrug og det totale budgetterede ressourceforbrug.

Hvis salgsværdien af et igangværende arbejde ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgåede omkostninger eller til nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Det enkelte igangværende arbejde indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser, afhængigt af om nettoværdien, der er opgjort som salgsværdien med fradrag af modtagne forudbetalinger, er positiv eller negativ.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter samt finansieringsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, når de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver

Accounting policies

istration and management. Finance costs are not included in cost.

The net realisable value of inventories is calculated as the estimated selling price less completion costs and costs incurred to execute sale.

Contract work in progress

Contract work in progress is measured at the selling price of the work carried out at the balance sheet date.

The selling price is measured based on the stage of completion and the total estimated income from the individual contracts in progress. Usually, the stage of completion is determined as the ratio of actual to total budgeted consumption of resources.

If the selling price of a project in progress cannot be made up reliably, it is measured at the lower of costs incurred and net realisable value.

Each contract in progress is recognised in the balance sheet under receivables or liabilities other than provisions, depending on whether the net value, calculated as the selling price less prepayments received, is positive or negative.

Costs of sales work and of securing contracts as well as finance costs are recognised in the income statement as incurred.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to

Anvendt regnskabspraksis

omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på det tidspunkt, hvor det er vedtaget på generalforsamlingen. Det foreslåede udbytte for regnskabsåret vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af

Accounting policies

subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Cash

Cash comprises cash in hand and bank deposits.

Dividend

Dividend is recognised as a liability at the time of adoption at the general meeting. The proposed dividend for the financial year is disclosed as a separate item in equity.

Deferred tax

Deferred tax is recognised on all temporary differences between the carrying amount and tax-based value of assets and liabilities, for which the tax-based value of assets is calculated based on the planned use of each asset.

Deferred tax assets, including the tax base of tax loss carryforwards, are recognised in the balance sheet at their estimated realisable value, either as a set-off against deferred tax liabilities or as net tax assets.

Mortgage debt

At the time of borrowing, mortgage debt to mortgage credit institutions is measured at cost which corresponds to the proceeds received less transaction costs incurred. Mortgage debt is subsequently measured at amortised cost. This means that the difference between the proceeds at the time of borrowing and the nominal repayable amount of the loan is recognised in the income statement as a financial expense over the term of the loan applying

Anvendt regnskabspraksis

den effektive rentes metode.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Skyldig og tilgodehavende selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser eller tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, der er reguleret for betalt acontoskat.

Accounting policies

the effective interest method.

Operating leases

Lease payments on operating leases are recognised on a straight-line basis in the income statement over the term of the lease.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, which usually corresponds to nominal value.

Income tax receivable or payable

Current tax payable or receivable is recognised in the balance sheet, stated as tax calculated on this year's taxable income, adjusted for prepaid tax.

Resultatopgørelse for 2015/16*Income statement for 2015/16*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Nettoomsætning <i>Revenue</i>		49.740.914	51.254
Produktionsomkostninger <i>Production costs</i>	1	(39.930.443)	(41.103)
Bruttoresultat <i>Gross profit/loss</i>		9.810.471	10.151
Administrationsomkostninger <i>Administrative expenses</i>	1	(7.592.497)	(6.995)
Andre driftsindtægter <i>Other operating income</i>		66.618	120
Andre driftsomkostninger <i>Other operating expenses</i>		(1.604)	0
Driftsresultat <i>Operating profit/loss</i>		2.282.988	3.276
Andre finansielle indtægter <i>Other financial income</i>	2	1.837	1
Andre finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	3	(953.514)	(1.484)
Resultat af ordinære aktiviteter før skat <i>Profit/loss from ordinary activities before tax</i>		1.331.311	1.793
Skat af ordinært resultat <i>Tax on profit/loss from ordinary activities</i>	4	(290.457)	64
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>		1.040.854	1.857
Forslag til resultatdisponering <i>Proposed distribution of profit/loss</i>			
Udbytte for regnskabsåret indregnet under egenkapitalen <i>Dividend for the financial year recognised in equity</i>		400.000	400
Overført resultat <i>Retained earnings</i>		640.854	1.457
		1.040.854	1.857

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Erhvervede immaterielle anlægsaktiver <i>Acquired intangible assets</i>		56.202	112
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	5	56.202	112
Grunde og bygninger <i>Land and buildings</i>		24.923.790	25.338
Produktionsanlæg og maskiner <i>Plant and machinery</i>		5.925.975	4.235
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar <i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>		707.365	765
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	6	31.557.130	30.338
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		100	0
Finansielle anlægsaktiver <i>Fixed asset investments</i>		100	0
Anlægsaktiver <i>Fixed assets</i>		31.613.432	30.450

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Råvarer og hjælpematerialer <i>Raw materials and consumables</i>		4.603.051	4.118
Fremstillede varer og handelsvarer <i>Manufactured goods and goods for resale</i>		3.238.358	3.144
Varebeholdninger <i>Inventories</i>		7.841.409	7.262
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser <i>Trade receivables</i>		6.656.787	6.266
Igangværende arbejder for fremmed regning <i>Contract work in progress</i>		27.006	0
Andre tilgodehavender <i>Other receivables</i>		21.166	518
Periodeafgrænsningsposter <i>Prepayments</i>		357.358	426
Tilgodehavender <i>Receivables</i>		7.062.317	7.210
Likvide beholdninger <i>Cash</i>		278.207	361
Omsætningsaktiver <i>Current assets</i>		15.181.933	14.833
Aktiver <i>Assets</i>		46.795.365	45.283

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<i>Notes</i>	DKK	DKK '000
Virksomhedskapital <i>Contributed capital</i>	7	500.000	500
Overført overskud eller underskud <i>Retained earnings</i>		15.281.369	14.641
Forslag til udbytte for regnskabsåret <i>Proposed dividend for the financial year</i>		400.000	400
Egenkapital <i>Equity</i>		16.181.369	15.541
Udskudt skat <i>Deferred tax</i>	8	3.711.721	3.545
Hensatte forpligtelser <i>Provisions</i>		3.711.721	3.545
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>		384.251	1.184
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>		11.348.208	12.329
Bankgæld <i>Bank loans</i>		3.211.451	1.836
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		106.812	237
Langfristede gældsforpligtelser <i>Non-current liabilities other than provisions</i>	9	15.050.722	15.586

Balance pr. 30.04.2016*Balance sheet at 30.04.2016*

	Note	2015/16	2014/15
	<u>Notes</u>	<u>DKK</u>	<u>DKK '000</u>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser <i>Current portion of non-current liabilities other than provisions</i>	9	2.333.999	2.041
Bankgæld <i>Bank loans</i>		2.802.465	1.312
Leverandører af varer og tjenesteydelser <i>Trade payables</i>		2.424.880	2.848
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>		454.187	1.122
Anden gæld <i>Other payables</i>		3.836.022	3.288
Kortfristede gældsforpligtelser <i>Current liabilities other than provisions</i>		<u>11.851.553</u>	<u>10.611</u>
 Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>		<u>26.902.275</u>	<u>26.197</u>
 Passiver <i>Equity and liabilities</i>		<u>46.795.365</u>	<u>45.283</u>
 Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser <i>Unrecognised rental and lease commitments</i>	10		
Eventualforpligtelser <i>Contingent liabilities</i>	11		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser <i>Assets charged and collateral</i>	12		
Ejerforhold <i>Ownership</i>	13		

Egenkapitalopgørelse for 2015/16*Statement of changes in equity for 2015/16*

	Virksom- hedskapital	Overført overskud eller underskud	Forslag til udbytte for regnskabsåret	I alt
	<i>Contributed capital</i>	<i>Retained earnings</i>	<i>Proposed dividend for the financial year</i>	<i>Total</i>
	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital primo <i>Equity beginning of year</i>	500.000	14.640.515	400.000	15.540.515
Udbetalt ordinært udbytte <i>Ordinary dividend paid</i>	0	0	(400.000)	(400.000)
Årets resultat <i>Profit/loss for the year</i>	0	640.854	400.000	1.040.854
Egenkapital ultimo <i>Equity end of year</i>	500.000	15.281.369	400.000	16.181.369

Noter

Notes

	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
1. Personalemkostninger		
<i>1. Staff costs</i>		
Gager og løn <i>Wages and salaries</i>	16.181.936	15.821
Pensioner <i>Pension costs</i>	312.862	303
Andre omkostninger til social sikring <i>Other social security costs</i>	1.748.233	1.835
	18.243.031	17.959
	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
2. Andre finansielle indtægter		
<i>2. Other financial income</i>		
Renteindtægter i øvrigt <i>Other interest income</i>	1.837	1
	1.837	1
	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
3. Andre finansielle omkostninger		
<i>3. Other financial expenses</i>		
Finansielle omkostninger fra tilknyttede virksomheder <i>Financial expenses from group enterprises</i>	163.715	257
Renteomkostninger i øvrigt <i>Other interest expenses</i>	741.658	1.028
Øvrige finansielle omkostninger <i>Other financial expenses</i>	48.141	199
	953.514	1.484
	2015/16 DKK	2014/15 DKK '000
4. Skat af ordinært resultat		
<i>4. Tax on profit/loss from ordinary activities</i>		
Aktuel skat <i>Current tax</i>	106.812	237
Ændring af udskudt skat <i>Change in deferred tax</i>	167.210	(301)
Regulering vedrørende tidligere år <i>Adjustment relating to previous years</i>	16.435	0
	290.457	(64)

Noter*Notes*

	Erhvervede immaterielle anlægsakti- ver <i>Acquired intangib- le assets</i> DKK
5. Immaterielle anlægsaktiver <i>5. Intangible assets</i>	
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	165.930
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	165.930
Af- og nedskrivninger primo <i>Amortisation and impairment losses beginning of year</i>	(54.420)
Årets afskrivninger <i>Amortisation for the year</i>	(55.308)
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Amortisation and impairment losses end of year</i>	(109.728)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	56.202

Noter

Notes

	Grunde og bygninger	Produktionsanlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
	<i>Land and buildings</i>	<i>Plant and machinery</i>	<i>Other fixtures and fittings, tools and equipment</i>
	DKK	DKK	DKK
6. Materielle anlægsaktiver			
<i>6. Property, plant and equipment</i>			
Kostpris primo <i>Cost beginning of year</i>	31.093.344	35.539.179	6.436.462
Tilgange <i>Additions</i>	100.495	3.098.620	187.969
Afgange <i>Disposals</i>	0	(1.132.144)	0
Kostpris ultimo <i>Cost end of year</i>	31.193.839	37.505.655	6.624.431
Af- og nedskrivninger primo <i>Depreciation and impairment losses beginning of year</i>	(5.754.895)	(31.303.629)	(5.671.259)
Årets afskrivninger <i>Depreciation for the year</i>	(515.154)	(1.375.692)	(245.807)
Tilbageførsel ved afgange <i>Reversal regarding disposals</i>	0	1.099.641	0
Af- og nedskrivninger ultimo <i>Depreciation and impairment losses end of year</i>	(6.270.049)	(31.579.680)	(5.917.066)
Regnskabsmæssig værdi ultimo <i>Carrying amount end of year</i>	24.923.790	5.925.975	707.365
	Antal	Pålydende værdi	Nominal værdi
	<i>Number</i>	<i>Par value</i>	<i>Nominal value</i>
		DKK	DKK
7. Virksomhedskapital			
<i>7. Contributed capital</i>			
Ordinære aktier <i>Ordinary shares</i>	500	1.000,00	500.000
	500		500.000

Der er ikke sket ændringer i virksomhedskapitalen i de seneste 5 regnskabsår.

There have been no changes in the share capital in the past five years.

Egenkapital og ansvarlig lånekapital udgør i alt 17.365.620 kr. (2014/15: 17.525 t.kr.)

Equity and subordinate loan capital amount to DKK 17,365,620 (2014/15:DKK 17,525 thousand.)

Noter

Notes

	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK '000</u>
8. Udskudt skat		
<i>8. Deferred tax</i>		
Immaterielle anlægsaktiver <i>Intangible assets</i>	12.364	25
Materielle anlægsaktiver <i>Property, plant and equipment</i>	3.326.420	3.267
Varebeholdninger <i>Inventories</i>	380.015	259
Gældsforpligtelser <i>Liabilities other than provisions</i>	(7.078)	(6)
	<u>3.711.721</u>	<u>3.545</u>

	Forfald inden for 12 måneder 2014/15 <i>Falling due within 12 months 2014/15</i> DKK '000	Forfald inden for 12 måneder 2015/16 <i>Falling due within 12 months 2015/16</i> DKK	Forfald efter 12 måneder <i>Falling due after 12 months</i> DKK	Restgæld ef- ter 5 år <i>Outstanding debt after 5 years</i> DKK
9. Langfristede gælds- forpligtelser				
<i>9. Non-current liabilities other than provisions</i>				
Ansvarlig lånekapital <i>Subordinate loan capital</i>	800	800.000	384.251	0
Gæld til realkreditinstitutter <i>Mortgage debt</i>	935	971.154	11.348.208	7.541.587
Bankgæld <i>Bank loans</i>	306	562.845	3.211.451	23.456
Skyldig selskabsskat <i>Income tax payable</i>	0	0	106.812	0
	<u>2.041</u>	<u>2.333.999</u>	<u>15.050.722</u>	<u>7.565.043</u>

	<u>2015/16</u> <u>DKK</u>	<u>2014/15</u> <u>DKK '000</u>
10. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
<i>10. Unrecognised rental and lease commitments</i>		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb <i>Commitments under rental agreements or leases until expiry</i>	<u>950.248</u>	<u>1.230</u>

11. Eventualforpligtelser

11. Contingent liabilities

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Jesper Høvelskov Holding ApS som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2012/13 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og fra og med 01.07.2012 ligeledes for eventuelle forplig-

Noter

Notes

telser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. De sambeskattede selskabers samlede kendte nettoforpligtelse i sambeskatningen fremgår af administrationsselskabets årsregnskab.

The Entity participates in a Danish joint taxation arrangement in which Jesper Høvelskov Holding ApS serves as the administration company. According to the joint taxation provisions of the Danish Corporation Tax Act, the Entity is therefore liable from the financial year 2012/13 for income taxes etc for the jointly taxed companies and from 01.07.2012 also for obligations, if any, relating to the withholding of tax on interest, royalties and dividend for the jointly taxed companies. The jointly taxed companies' total known net liability in the joint taxation arrangement is stated in the financial statements of the administration company.

12. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

12. Assets charged and collateral

Til sikkerhed for bankgæld, prioritetsgæld og gæld i maskiner er tinglyst ejerpantebreve på i alt nom. 47.756.443 kr. I ejendommene matr.nr. 5 ih og 5 he, Lillerød, 30.826.443 kr., samt tinglyst løsørejerpantebreve på i alt nom. 8.880.000 kr. med pant i tekniske anlæg og maskiner. Der er stillet virksomhedspant i selskabet på 7.000.0000 kr.

Bank debt, mortgage debt and mortgaged machinery are secured by way of mortgage deeds registered to the mortgagor of DKK 47,756,443 nominal. On the properties title number 5 ih and 5 he, Lillerød, DKK 30,826,443, and mortgage deed on movable property registered to the owner of DKK 8,880,000 on plant and machinery. A floating charge is provided in the Company of DKK 7,000,000.

Den aktuelle gæld androg 16.094 t.kr. pr. 30.04.2016.

The current debt was DKK 16,094 thousand at 30.04.2016.

Regnskabsmæssig værdi af pantsatte ejendomme udgør: 24.924 t.kr. (2014/15: 25.338 t.kr.).

The carrying amount of mortgaged properties amounts to DKK 24,924 thousand (2014/15: DKK 25,338 thousand).

13. Ejerforhold

13. Ownership

Selskabet har registreret følgende aktionær med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

The Company has registered the following shareholder to hold more than 5% of the voting share capital or of the nominal value of the share capital:

JH Holding II A/S, Allerød